

INFORME DE GESTIÓN



I TRIMESTRE 2011

DIVISIÓN DE ADMINISTRACION Y FINANZAS
Departamento de Planeamiento y Estudios Económicos

INTRODUCCIÓN

Durante el primer trimestre del año, el Banco de Comercio ha seguido por el sendero del crecimiento sostenido, el cual se ha manifestado en mayores ingresos financieros y en mejoras en el margen financiero bruto del Banco, ambos con relación a los niveles registrados en iguales trimestres de años anteriores.

No obstante, para cumplir con el requerimiento regulatorio de la SBS y debido a la activación de las provisiones procíclicas exigidas por la entidad reguladora, estas se incrementaron, reduciendo de esta manera el margen neto del Banco comparado con el mismo trimestre del año anterior, mientras que mejoró nuestro ratio de cobertura de la cartera atrasada.

Las colocaciones, por su parte, crecieron en forma destacable durante los tres primeros meses del año, sobre todo en lo concerniente al segmento de la banca de las Fuerzas Armadas y la Policía Nacional, segmento con ínfimo nivel de morosidad. También es importante el ritmo de crecimiento de las colocaciones relacionadas al segmento microempresarial. Así, banca Emprendedores se perfila como un fuerte potencial de diversificación de nuestras colocaciones en el mediano plazo, siendo la rentabilidad de este segmento altamente atractiva.

Los depósitos, de otro lado, han exhibido un crecimiento inclusive más sustancial que el de las colocaciones, principalmente en lo concerniente a captación de depósitos a plazo, CTS y a la vista, este último tipo de depósito representa una fuente de fondeo más competitiva. Banca Personal y Empresa Mediana destacan como captadores de recursos durante los tres primeros meses del año.

Por otro lado, con la Segunda Emisión de Bonos Subordinados por un valor de S/. 30 millones, con un plazo de redención de diez años. Se espera que nuestro ratio de apalancamiento mejore y mediante la emisión de bonos corporativos, captar fondos baratos para impulsar el crecimiento de los diferentes negocios del Banco.

En cuanto a los indicadores financieros, el indicador de gastos administrativos sobre ingresos financieros del Banco de Comercio muestra una mayor eficiencia dada clara tendencia decreciente en el último trimestre, acercándose así al promedio del sistema bancario.

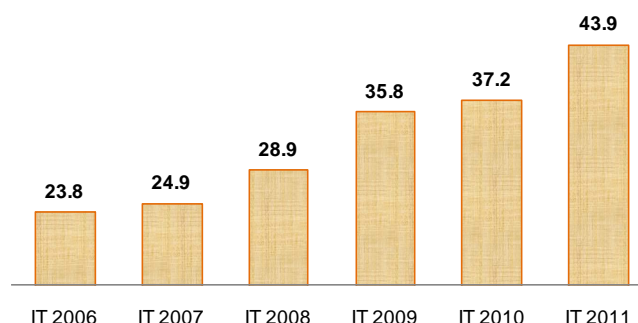
Finalmente, los retos que se ha planteado el Banco de Comercio frente al año 2011, además de la expansión diversificada y la productividad, giran en torno al fortalecimiento del patrimonio del Banco, la obtención de fondos menos costosos a través de la emisión de bonos y la implementación de agencias multinegocios. Con estas medidas, en las

que ya se han realizado avances importantes, estamos seguros obtendremos un *upgrade* en la clasificación de riesgo del Banco que lleve a la institución a una categoría de B+ a "A-".

Utilidad Neta

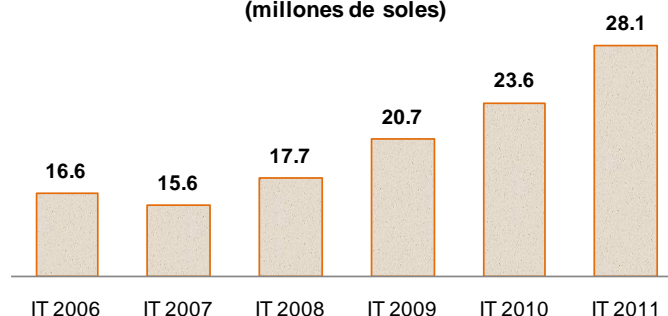
La continua expansión de los negocios del Banco hacia actividades más rentables como prestamos a microempresas estimuló los ingresos financieros, los cuales se incrementaron en 18.0% durante el primer trimestre de 2011 con relación a igual periodo de 2010.

INGRESO FINANCIERO (millones de soles)



El margen financiero bruto del Banco evidenció una tendencia aun más favorable a la registrada en ingresos financieros durante el primer trimestre de 2011 (+19.1%). Si bien los gastos financieros se incrementaron, éstos lo hicieron en menor proporción al avance de los ingresos, reduciendo así su participación sobre los ingresos de 36.5% en el primer trimestre de 2010 a 36.1% en el primer trimestre 2011.

MARGEN FINANCIERO BRUTO (millones de soles)



La utilidad neta del Banco de Comercio durante el primer trimestre de 2011 alcanzó los S/. 0.8 millones, inferior con respecto al beneficio neto alcanzado en similar periodo del año anterior. La caída se explica por el incremento de las provisiones regulatorias, no regulatorias y deterioro de la cartera.

ACTIVOS

El saldo de activos al 31 de marzo de 2011 ascendió a S/. 1,490.1 millones, lo cual representa una variación absoluta de S/. 67.8 millones (+4.8%) con respecto al stock registrado al 31 de diciembre de 2010. En tanto, con relación a marzo 2010, el incremento fue de S/. 247.9 millones (+20.0%). En ambos casos, el fuerte incremento de los activos se explica por las mayores colocaciones netas del Banco así como por los mayores fondos disponibles.

ACTIVOS TOTALES				
(expresado en millones de nuevos soles)				
Rubros	2010 Dic	2011 Mar	Var IT 2011 - IV T 2010	
			Abs	%
ACTIVOS	1,422.3	1,490.1	67.8	4.8
1. Fondos Líquidos	297.7	324.9	27.2	9.1
2. Colocaciones Netas	1,033.6	1,077.1	43.6	4.2
3. Cuentas por Cobrar	1.3	2.0	0.7	50.1
4. Bienes Adjudicados	2.1	2.5	0.5	21.9
5. Inversiones Subsidiarias	19.9	20.3	0.4	2.1
6. Activo Fijo	33.7	33.8	0.1	0.4
7. Otros Activos	34.0	29.3	-4.7	(13.9)

Analizando las colocaciones desde la perspectiva de la situación del crédito, la cartera vigente exhibió un crecimiento de S/. 46.8 millones (+4.5%) con relación a diciembre de 2010; en tanto que, con relación a marzo de 2010, el incremento fue de S/. 157.8 millones (+17.0%). De la misma manera, las carteras refinanciada y atrasada se incrementaron en S/.0.2 millones y S/.3.9 millones respecto de diciembre de 2010, respectivamente.

Desde el punto de vista de los productos activos los préstamos (no COMEX) fueron los que principalmente impulsaron las colocaciones, al incrementarse en S/. 53.5 millones (+6.0%) respecto del trimestre precedente y S/.184.4 millones (+24.3%) con relación a marzo de 2010. Otros comportamientos destacables son los mostrados por las operaciones hipotecarios y los avances en cuenta.

COLOCACIONES POR PRODUCTOS

(expresado en millones de nuevos soles)

Bancas	2010 Dic	2011 Mar	Var IT 2011 - IV T 2010	
			Abs	%
1. Cartera Vigente	1,040.1	1,086.9	46.8	4.5
1.1 Avances en Cuenta	8.2	9.2	0.9	11.2
1.2 Sobregiros	2.4	1.8	-0.6	(24.9)
1.3 Tarjeta de Crédito	5.7	5.4	-0.3	(4.8)
1.4 Descuentos	58.1	53.6	-4.5	(7.7)
1.5 Préstamos (no COMEX)	891.1	944.6	53.5	6.0
1.6 Comercio Exterior	25.1	23.1	-2.0	(8.0)
1.7 Leasing	39.5	38.5	-1.0	(2.6)
1.8 Hipotecarios	10.0	10.8	0.8	7.9
2. Cartera Refinanciada	17.1	17.2	0.2	0.9
3. Cartera Atrasada	18.2	22.2	3.9	21.6
COLOCACIONES BRUTAS	1,075.4	1,126.3	50.9	4.7

Según el tipo de negocios, la Banca de los miembros de las Fuerzas Armadas y la Policía Nacional tuvo la mejor performance en términos absolutos, con un crecimiento de S/. 51.6 millones (+7.2%) en sus colocaciones con relación a diciembre de 2010; le sigue Banca Empresa Mediana con un crecimiento de S/.54.4 millones (+11.6%) debido a la transferencia de cartera, que se realizó de Banca Pyme hacia esta y por la mayor expansión de los créditos indirectos. La Banca Emprendedores también mostró un crecimiento, debido a la transferencia de cartera y por el lanzamiento de nuevos productos, tales como los créditos pignoraticios.

COLOCACIONES TOTALES POR BANCA

(expresado en millones de nuevos soles)

Rubros	2010 Dic	2011 Mar	Var IT 2011 - IV T 2010	
			Abs	%
1. Banca Emp. Mediana	468.6	523.0	54.4	11.6
2. Banca Institucional	17.7	16.4	-1.3	(7.1)
3. Banca Personal	68.7	75.1	6.4	9.3
4. Banca Emprendedores	34.2	54.9	20.7	60.4
5. Banca FF AA y PNP	711.7	763.2	51.6	7.2
6. Créditos Especiales	18.3	19.2	0.9	5.0
COLOCACIONES TOTALES	1,389.7	1,451.8	62.1	4.5

Comparado con similar trimestre del año anterior, la Banca Empresa Mediana mostró un mayor dinamismo en comparación con la Banca FFAA y PNP, registrando así la primera un crecimiento de S/. 102.3 millones (+24.3%), mientras que la segunda un incremento de S/. 139.8 millones (+22.4%).

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO

Los pasivos totales al 31 de marzo de 2011 registraron un saldo de S/. 1,363.8 millones, lo que representó un aumento de 5.3% (+S/. 68.4 millones) respecto de diciembre de 2010. El incremento de S/. 59.8 millones en la cuenta de depósitos y obligaciones así como los mayores pasivos en adeudados (S/. 7.4 millones) explican dicho aumento.

Con relación a marzo de 2010, el incremento de la cuenta de los pasivos (+S/. 235.1, 20.8%) y de los depósitos y obligaciones (+S/. 235.2 millones, +22.2%) es aun más sustancial.

BALANCE GENERAL				
(expresado en millones de nuevos soles)				
Rubros	2010 Dic	2011 Mar	Var IT 2011 - IV T 2010	
			Abs	%
PASIVO Y PATRIMONIO	1,422.3	1,490.1	67.8	4.8
1. Total Pasivo	1,295.4	1,363.8	68.4	5.3
1.1 Depósitos y Obligaciones	1,234.9	1,294.8	59.8	4.8
1.2 Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	-
1.3 Adeudados	27.8	35.2	7.4	26.5
1.4 Valores en Circulación	20.3	20.3	0.0	0.0
1.5 Cuentas por Pagar	7.8	8.7	0.9	11.1
1.6 Provisiones	2.5	3.1	0.6	23.3
1.7 Otros Pasivos	2.0	1.8	-0.3	-12.8
2. Patrimonio Neto	126.9	126.3	-0.6	-0.5
2.1 Capital Social	105.7	119.2	13.5	12.7
2.2 Capital Adicional	0.0	0.0	0.0	-
2.3 Resultados Acumulados	0.1	-1.4	-1.5	-
2.4 Ajustes al Patrimonio	0.0	0.0	0.0	-
2.5 Reservas	6.1	7.6	1.5	24.5
2.6 Utilidad	15.0	0.8	-14.1	-94.5

Desde la óptica de los productos pasivos, se observa un crecimiento importante de los depósitos a la vista y de los depósitos a plazo. Estos depósitos crecieron en S/. 26.6 millones (+11.6%) y S/. 35.4 millones (+5.0%), respectivamente, durante el primer trimestre en relación a diciembre de 2010. Con respecto a similar trimestre del año anterior, los depósitos a la vista fueron los más dinámicos al registrar un crecimiento de 63.7% (+S/.99.4 millones). Finalmente, las captaciones de CTS se incrementaron en 23.1% llegando a la cifra de S/.91.9 millones.

DEPOSITOS Y OBLIGACIONES POR PRODUCTOS

(expresado en millones de nuevos soles)

Rubro	2010 Dic	2011 Mar	Var IT 2011 - IV T 2010	
			Abs	%
TOTAL DEP Y OBLIGACIONES	1,234.9	1,294.8	59.8	4.8
1. Total Depósitos	1,196.3	1,261.0	64.6	5.4
1.1 Vista	228.8	255.4	26.6	11.6
1.2 Ahorro	163.2	166.9	3.6	2.2
1.3 Plazo	804.3	838.7	34.4	4.3
1.3.1 Dep. Plazo	711.0	746.5	35.4	5.0
1.3.2 CTS	92.9	91.9	-1.1	-1.1
1.3.3 Certificados B.	0.3	0.3	0.0	-1.0
2. Otros Obligaciones	38.6	33.8	-4.8	-12.5
2.2 Ch, giros y transf.	38.6	33.8	-4.8	-12.5

Por tipo de banca, lo más destacable del primer trimestre de 2011 fue el crecimiento de los depósitos de la Banca Personal la cual creció en S/. 32.5 millones (+4.9%). Asimismo, fue importante la gestión de Banca Institucional, la que logró incrementar el número de clientes activos entre municipalidades, universidades y demás asociaciones, y Banca Empresa.

DEPOSITOS TOTALES POR BANCA

(expresado en millones de nuevos soles)

Rubros	2010 Dic	2011 Mar	Var IT 2011 - IV T 2010	
			Abs	%
1. Banca FF AA y PNP	56.9	62.9	6.0	10.6
2. Banca Personal	668.8	701.3	32.5	4.9
3. Banca Empresa	257.5	265.4	7.9	3.1
4. Depósitos vía Institucional	112.8	131.9	19.0	16.8
5. Banca Emprendedores	0.8	5.6	4.8	569.6
6. Depósitos vía Subastas	99.5	93.9	-5.6	-5.6
TOTAL DEPOSITOS	1,196.3	1,261.0	64.6	5.4

Con relación a marzo de 2010, el dinamismo de los depósitos es explicado por las captaciones de la Banca Empresa y Banca Personal las que se incrementaron en 37.2% y 14.7%, respectivamente, con relación al mismo periodo del año anterior.

Finalmente, en cuanto al patrimonio neto del Banco, este ascendió a S/. 126.3 millones al 31 de marzo de 2011, cifra inferior en S/. 0.6 millones (-0.5%) a los S/. 126.9 millones contabilizados al cierre de 2010. Cabe mencionar el incremento de S/. 13.5 (+12.7%) millones en el capital social del Banco durante dicho periodo, como consecuencia de la aprobación de capitalización de utilidades en junta de accionistas. Ello evidencia el interés del accionariado en apoyar con el crecimiento continuo de sus negocios de la Institución, tal como lo viene realizando actualmente.

RESULTADOS

Los ingresos financieros registrados durante el primer trimestre del año 2011 ascendieron a S/. 43.9 millones, monto superior en 18.0% a lo obtenido durante el primer trimestre del año 2010, como consecuencia de las mayores colocaciones del Banco. Los gastos financieros del Banco, por su parte, se incrementaron en este periodo en S/.2.2 millones (+16.2%) en similar periodo.

ESTADO DE RESULTADOS							
(expresado en millones de nuevos soles)							
Rubros	2010				2011 IT	Var IT 2011 - IV T 2010	
	IT	IIT	IIIT	IVT		Abs	%
Ingreso Financiero	37.2	39.1	42.6	45.3	43.9	-1.4	-3.0
Gasto Financiero	13.6	13.4	14.0	15.3	15.8	0.5	3.4
Margen Financiero Bruto	23.6	25.7	28.6	30.0	28.1	-1.9	-6.3
Provs. Desv. Invers. e Incob.Créd.	6.3	5.8	8.1	-1.2	8.3	9.5	-
Margen Financiero Neto	17.3	19.9	20.5	31.2	19.7	-11.4	-36.7
Ingresos Serv. Financieros	4.3	4.3	5.2	6.8	4.6	-2.2	-32.3
Gastos Serv. Financieros	1.8	1.8	2.0	2.5	2.4	-0.1	-3.3
Margen Operacional	19.8	22.4	23.8	35.5	21.9	-13.5	-38.2
Gastos de Administración	16.2	17.6	17.7	17.8	18.4	0.6	3.3
Margen Operacional Neto	3.6	4.8	6.2	17.6	3.5	-14.1	-80.1
Valuación de Activos y Provisiones	1.2	2.6	1.4	1.8	1.9	0.2	8.6
Resultado de Operación	2.4	2.3	4.8	15.9	1.6	-14.3	-90.0
Ing.Netos (Gast.Netos) Recup. Créditos	0.0	0.1	0.0	1.1	-0.2	-1.3	-122.5
Otros Ingresos y Gastos	0.0	0.3	1.8	-6.9	-0.2	6.7	-96.5
Utilidad a. Impuestos	2.5	2.7	6.6	10.0	1.1	-8.9	-88.9
Imp. a la Renta y Distrib. a Trab.	-0.8	-0.8	-2.1	-3.1	-0.3	2.8	-90.7
UTILIDAD NETA	1.7	1.9	4.5	6.9	0.8	-6.1	-88.1

De esta manera, el margen financiero bruto se incrementó en 19.1% (S/. 4.5 millones) con respecto a similar trimestre de 2010 y alcanzó los S/. 28.1 millones. Por otro lado, las provisiones por cuentas incobrables aumentaron en S/.2.0 millones, con lo cual el margen neto del Banco cerró en S/. 19.7 millones en el primer trimestre.

Con respecto a los costos administrativos, estos crecieron en S/. 0.6 millones con respecto al último trimestre del año 2010, como lógica respuesta al incremento generalizado en los negocios del Banco y la necesidad de contratar nuevo personal principalmente en las áreas comerciales y a la mejora en las condiciones laborales por la alta competencia del mercado actual.

INDICADORES FINANCIEROS

En cuanto a los indicadores financieros, el índice de morosidad ascendió a 1.97%, como consecuencia del incremento de la cartera atrasada del Banco, específicamente de la cartera judicial. También, la cartera pesada se incrementó durante el primer trimestre del año.

El ratio de cobertura de provisiones, todavía se encuentra en niveles inferiores al promedio del sistema, esto a pesar del incremento de las provisiones.

INDICADORES FINANCIEROS*			
(En Porcentaje)			
Principales Indicadores	2010 Dic	2011 Mar	Sistema Financ.
Calidad de Cartera			
Cartera Atrasada / Coloc. Brutas	1.69%	1.97%	1.53%
Cartera Pesada / Coloc. Brutas	3.28%	3.50%	2.59%
Provisiones / Cartera Atrasada	232%	228%	240%
Apalancamiento			
Índice de Basilea (veces)	8.58	8.77**	7.40
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	10.2	10.8	8.92
Gestión			
<u>Costo Operativo</u>	42.2%	42.0%	40.9%
<u>Ingreso Financiero</u>			
<u>Costo Operativo</u>			
Ingresos Totales	37.5%	38.0%	33.6%
Rentabilidad			
<u>Resultado Financiero</u>	65.7%	63.9%	73.0%
<u>Ingreso Financiero</u>			
<u>Utilidad Neta</u> (ROA)	1.1%	0.2%	2.2%
Activo Total			
<u>Utilidad Neta</u> (ROE)	11.8%	2.6%	21.9%
Patrimonio			

(*) Indicadores del Sistema Bancario a febrero de 2011.

(**) Preliminar

Por su parte, entre los indicadores de apalancamiento se puede observar que el Índice de Basilea se incremento a 8.77 veces, debido a las menores utilidades registradas en el periodo, así como también al incremento de los activos ponderados por riesgo de la empresa. Sin embargo, se espera que durante este año, mediante la aprobación de la Segunda Emisión Bonos Subordinados por parte de la Alta Dirección del Banco, mejore el nivel de apalancamiento. Además, con la emisión de bonos subordinados, por un lado, y la emisión de bonos corporativos, por el otro, se obtendría el nivel de capital y de fondos suficientes para impulsar aun más el nivel de colocaciones de la Institución.

De otro lado, los indicadores de gestión mostraron una mejora y se acercaron más al promedio del sistema. Asimismo, el ratio de costos operativos sobre los ingresos financieros fue de 42.2%, mientras que el ratio de costos operativos entre ingresos totales se ubicó en 38.0%, 0.5 puntos porcentuales por encima del registrado en diciembre de 2010. Este comportamiento creciente también se observa en el sistema bancario.

Con referencia a los indicadores de rentabilidad, los rendimientos patrimonial (ROE) y sobre los activos (ROA) se fijaron en 2.6% y 0.2%, básicamente como efecto de las menores utilidades registradas en el periodo de análisis.

-.-